selçuk ecza deposu

"güven, denge, istikrar"

2026 YILI 9 AYLIK

YATIRIMCI SUNUMU

İçindekiler

- Öne Çıkan Güçlü Yönler
- Regülasyon ve Operasyonel Dinamikler
- Pazar Konumu
- Kârlılık
- Nakit ve Likidite
- İşletme Sermayesi
- Operasyonel Verimlilik
- Gider Yapısı
- Yatırım Harcamaları ve Serbest Nakit Akışı
- Ek: Özet Finansallar

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

Öne Çıkan Güçlü Yönler

Lider Pazar Konumu ve Operasyonel Ölçek

Lider Pazar Konumu

- 9A26 itibarıyla TL bazında yaklaşık %38 pazar payı ile sektör liderliği
- 60 yılı aşkın sektör deneyimi ve uzun vadeli tedarikçi ilişkileri
- Yaygın operasyonel altyapı ile desteklenen yüksek ölçek avantajı

Yaygın Operasyonel Yapı

- 108 depo ve yaklaşık 2.400 araç ile Türkiye genelinde yüksek erişim
- Yüksek stok çeşitliliği ve arz sürekliliği
- Ölçek sayesinde birim operasyon maliyet avantajı

Ölçek Avantajı

- Yüksek hacim → ölçek kaynaklı pazarlık gücü ve operasyonel verimlilik
- Geniş dağıtım ağı sayesinde hizmet sürekliliği ve hızlı teslimat
- Arz güvenliği sağlayan yaygın lojistik altyapı

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

Öne Çıkan Güçlü Yönler

Finansal Güç ve Bilanço Yapısı

Sağlam Bilanço Yapısı

- Özkaynakla desteklenen sağlam bilanço yapısı
- Çeşitlendirilmiş fonlama kaynakları (borçlanma aracı piyasası erişimi dahil)
- Yüksek likidite göstergeleri ve kontrollü finansal risk profili

Net Nakit Pozisyonu

- Net nakit pozisyonu ile faiz ve likidite şoklarına karşı tampon
- Net işletme sermayesi disiplini ve kontrollü nakit yönetimi
- Finansal esneklik ve yatırım kapasitesi

İşletme Sermayesi Disiplini

- Tedarikçi vadeleri ile desteklenen etkin nakit yönetimi
- Etkin tahsilat ve stok devir performansı
- Dönemsel nakit hareketlerine rağmen korunan güçlü likidite pozisyonu

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

Öne Çıkan Güçlü Yönler

Dayanıklı İş Modeli ve Büyüme Potansiyeli

Dayanıklı İş Modeli

- Defansif sektör yapısı: İlaç talebi ekonomik döngülere karşı görece dirençli
- Regülasyon çerçevesinde öngörülebilir ve istikrarlı gelir yapısı
- Etkin işletme sermayesi yönetimi ile desteklenen uzun vadeli nakit üretim kapasitesi

Sürdürülebilir Büyüme Potansiyeli

- Türkiye'de sağlık harcamaları ve demografik dinamiklerle desteklenen talep artışı
- OTC ve marj esnekliği yüksek ürün gruplarında büyüme potansiyeli
- Veri temelli operasyonel verimlilik ve dijitalleşme fırsatları
- TSRS uyumlu sürdürülebilirlik raporlaması

Uzun Vadeli Rekabet Avantajı

- Yüksek erişim gücü sağlayan yaygın operasyonel ağ
- Uzun vadeli sürdürülebilir değer yaratma kapasitesi

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

Regülasyon ve Operasyonel Dinamikler

Regülasyon ve Fiyatlama Riski

- Referans ülke sistemi
- Dönemsel Avro Değeri (DAD) güncellemeleri
- Kamu geri ödeme politikaları

Makro ve Maliyet Dinamikleri

- Enflasyon kaynaklı maliyet artışları
- Kur geçiş zamanlaması

Sektörel Rekabet ve Marj Yapısı

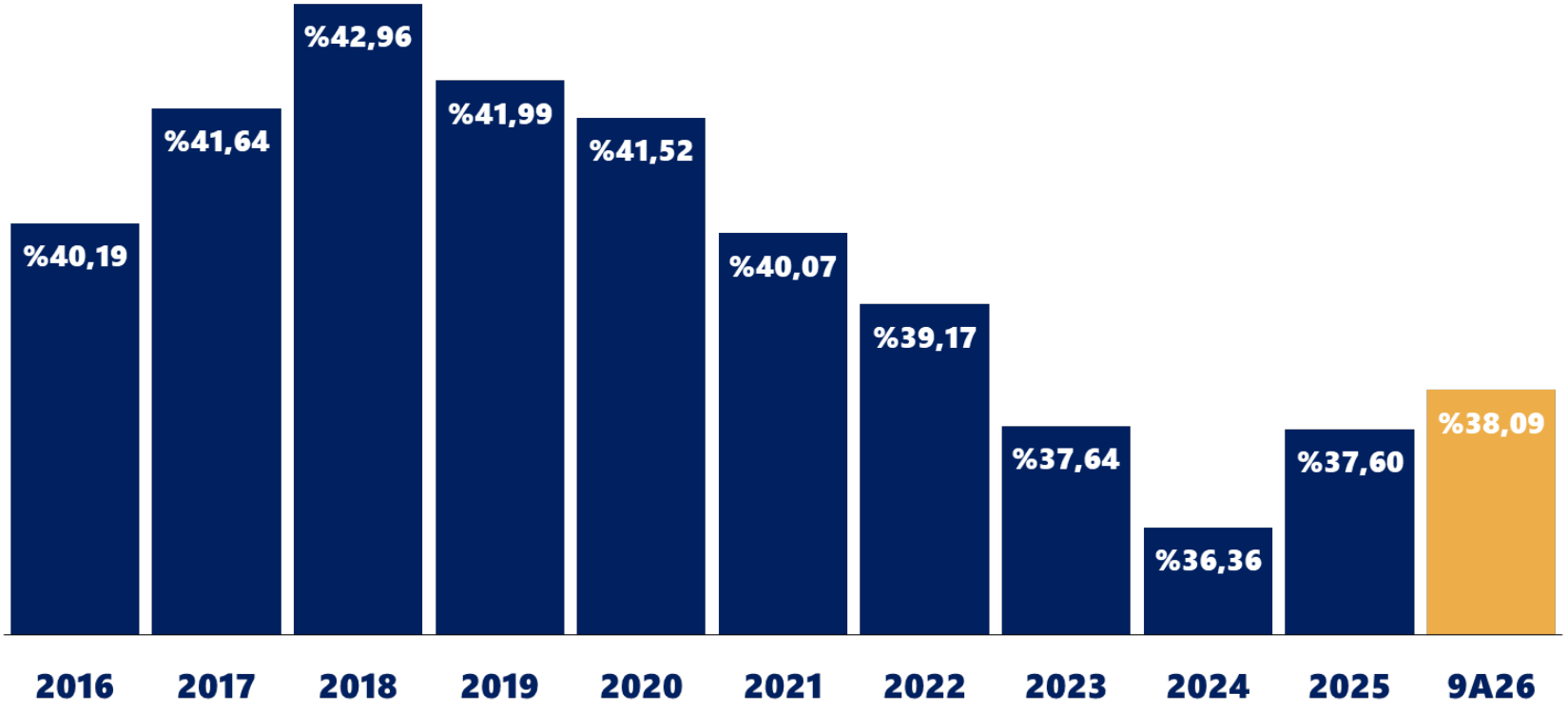
- Mevzuatla belirlenen kademeli depocu kâr oranları
- İskonto ve rekabet baskısı

Yönetim Yaklaşımı:

Şirket, regülasyon ve fiyatlama mekanizması kaynaklı değişimleri güçlü bilanço yapısı, net nakit pozisyonu ve disiplinli işletme sermayesi yönetimi sayesinde yönetilebilir bir çerçevede değerlendirmektedir.

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

Lider Pazar Payı



* Kaynak: IQVIA, TL bazında pazar payı verileri

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

Kârlılık Göstergeleri

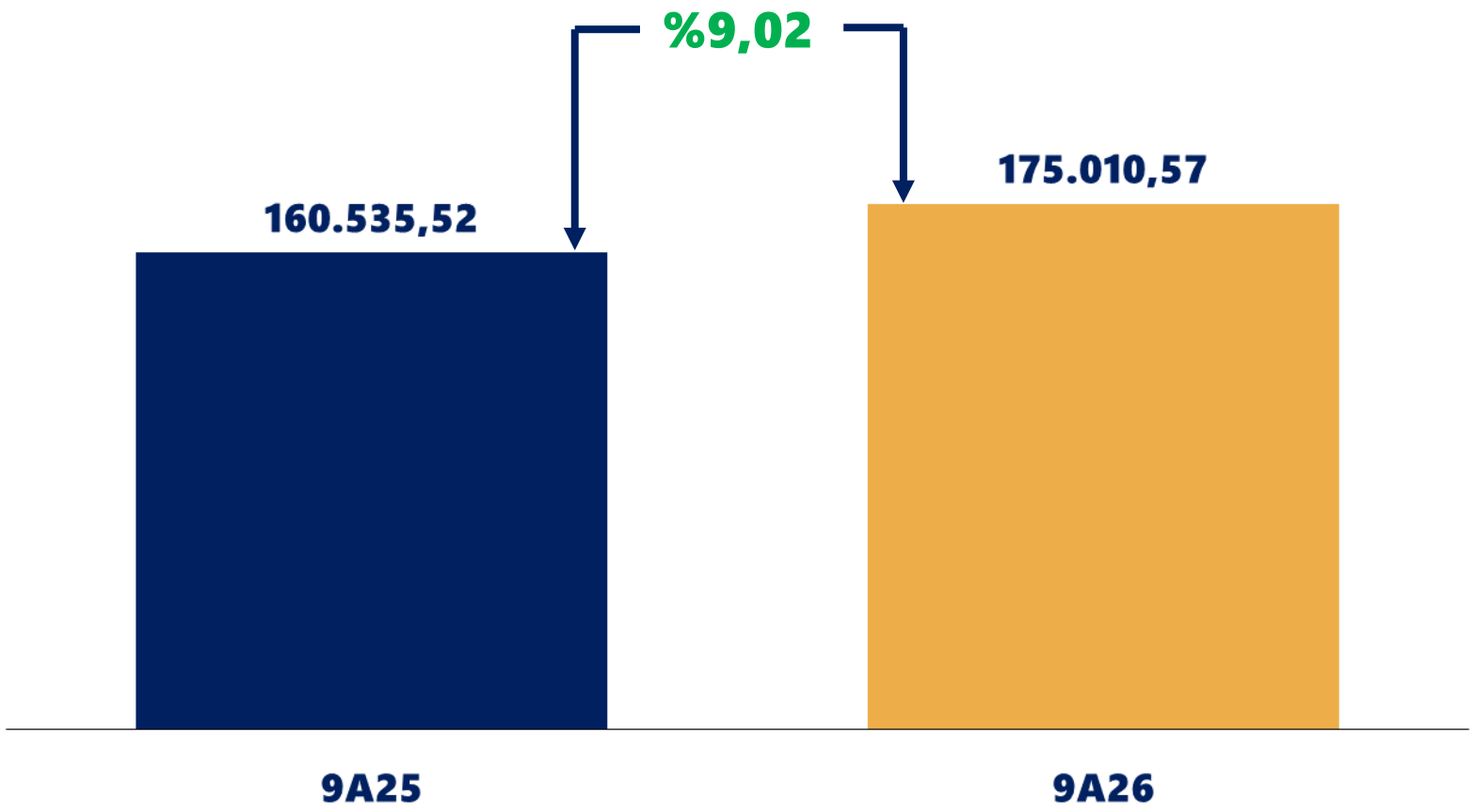
(Milyon TL)	9A26	9A25	Değişim
Hasılat	175.010,57	160.535,52	%9,02
Brüt Kar	18.388,61	12.798,97	%43,67
Brüt Kar Marjı	%10,51	%7,97	+253 bp
FAVÖK	9.742,28	3.914,36	%148,89
FAVÖK Marjı	%5,57	%2,44	+313 bp
Net Kar	2.660,28	-734,02	Zarardan kara geçiş
Net Kar Marjı	%1,52	-%0,46	+198 bp
Hisse Başına Kar (TL)	4,284	-1,182	Zarardan kara geçiş

*** FVÖK ve FAVÖK hesaplama metodolojisi için bkz. FAVÖK slaytı.**

*** 9A25 döneminde net zarar bulunması nedeniyle yüzdesel değişim yerine zarardan kâra geçiş gösterilmiştir.**

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

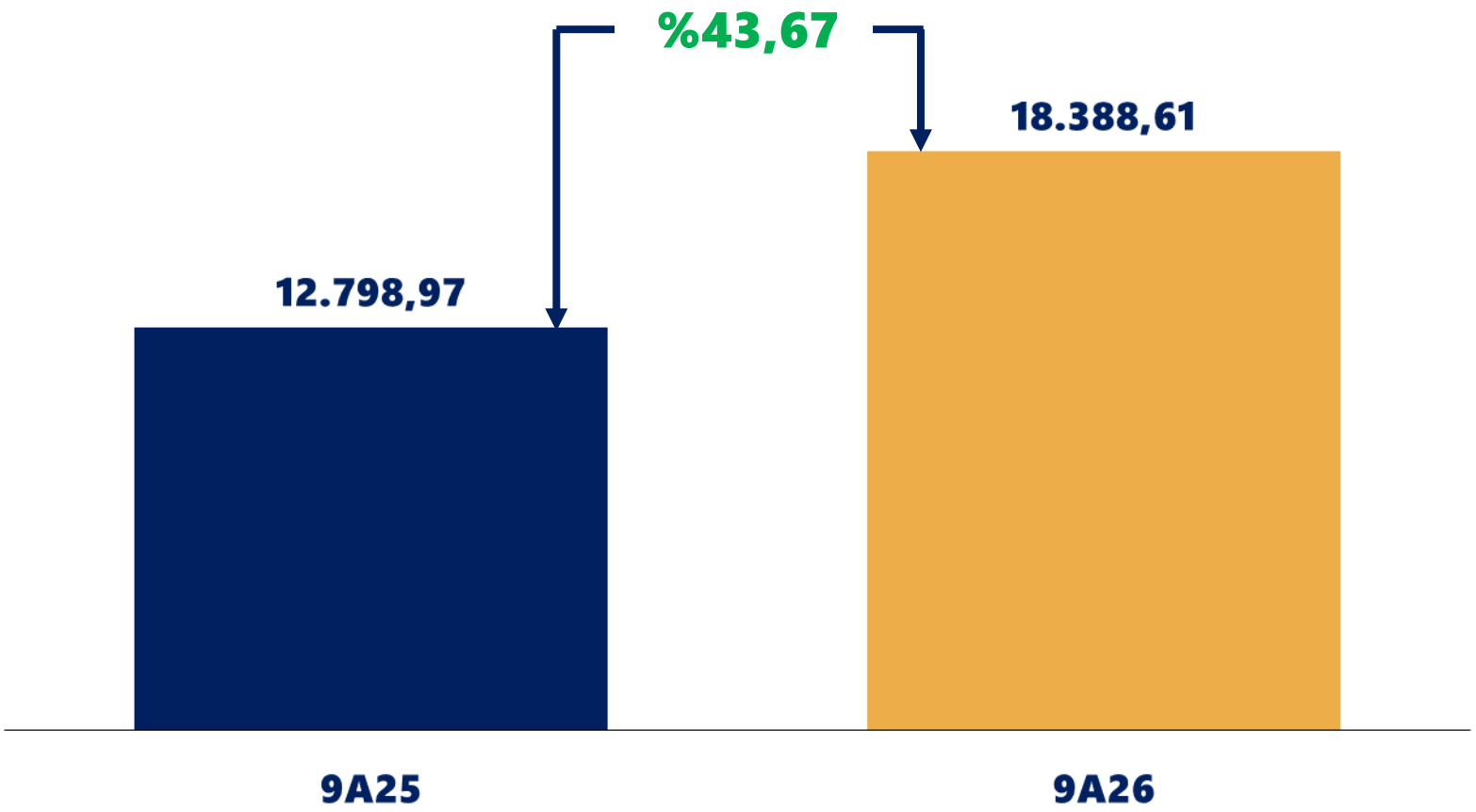
Net Satışlar



(Milyon TL)

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

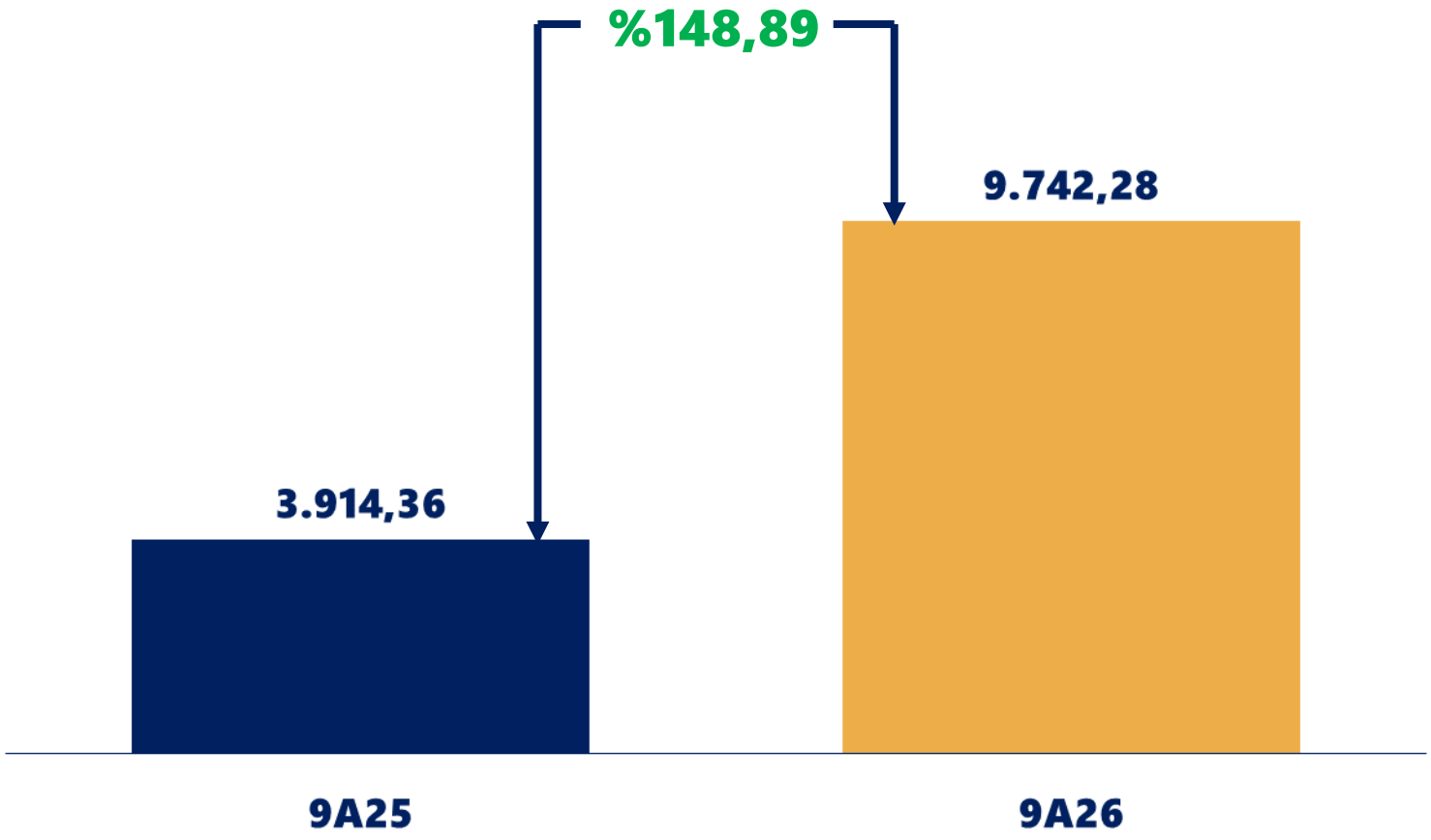
Brüt Kâr



(Milyon TL)

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

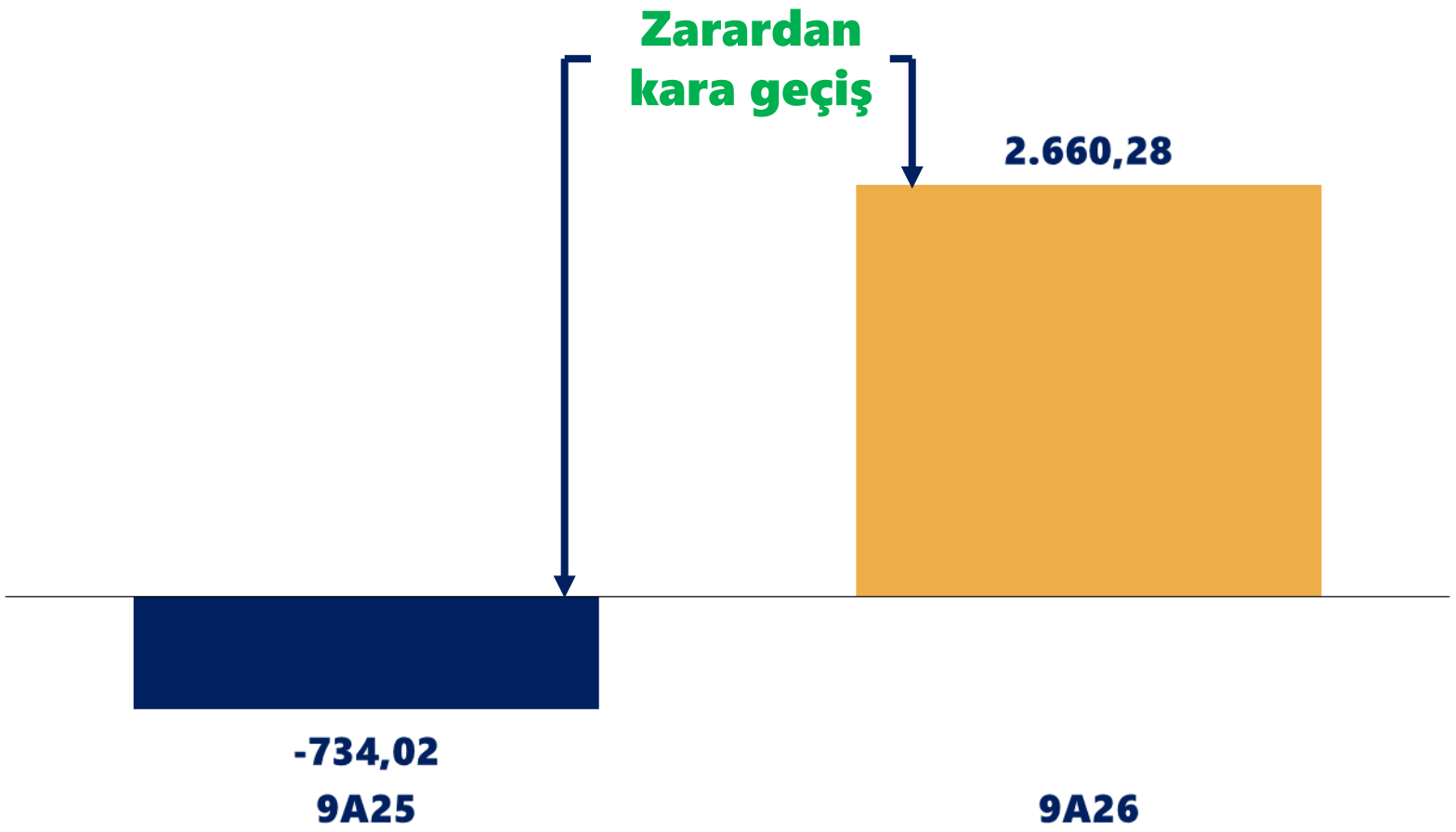
FAVÖK



* FVÖK ve FAVÖK, operasyonel kârlılığı göstermek amacıyla Şirket finansallarından hareketle hesaplanan analitik göstergelerdir. Hesaplamada finansman niteliğindeki gelir/giderler, vade/kur farkları, vadeli mevduat faiz gelirleri ile yatırım fonu satış kârları ve değer artışları dikkate alınmamıştır. FAVÖK, FVÖK'e amortisman ve itfa giderlerinin eklenmesiyle hesaplanmıştır.

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

Net Kâr



(Milyon TL)

* 9A25 döneminde net zarar oluşması nedeniyle yüzdesel değişim yerine zarardan kâra geçiş gösterilmiştir.

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

Nakit ve Likidite Özeti

(Milyon TL)	30.09.2026	31.12.2025
Nakit ve Finansal Yatırımlar	17.875,31	9.406,50
Finansal Borçlar	5.838,53	989,40
Net Nakit *	**12.036,78**	**8.417,11**

*** Net Nakit = Nakit ve Finansal Yatırımlar – Finansal Borçlar**

- Brüt finansal borç artışına rağmen, güçlü likidite pozisyonu sayesinde net nakit konumu korunmuştur.

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

İşletme Sermayesi

(Milyon TL)	30.09.2026	31.12.2025
Ticari Alacaklar	57.041,21	52.914,74
Stoklar	20.759,24	20.740,24
Ticari Borçlar	64.059,38	58.833,99
İşletme Sermayesi	13.741,06	14.820,99
İşletme Sermayesi / Hasılat (%)	**5,89**	**6,92**

*** Oranlar, ilgili yılın ilk dokuz aylık hasılatının yıllıklandırılması suretiyle hesaplanmıştır. İşletme sermayesi bakiyeleri ilgili bilanço tarihlerine aittir.**

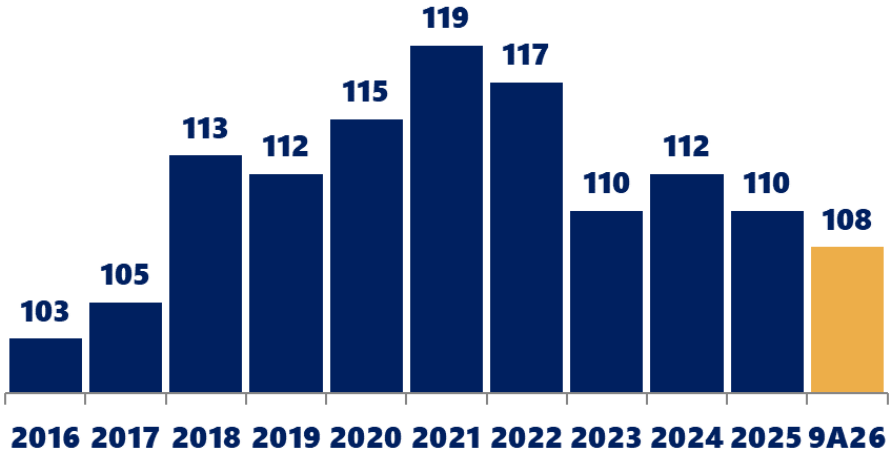
- Yıllıklandırılmış hasılat bazında işletme sermayesi yönetimi kontrollü seyrini korumaktadır.

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

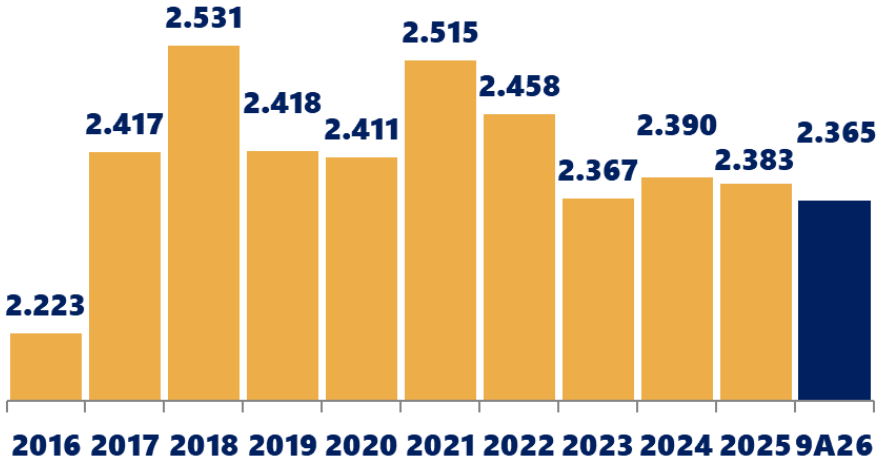
Operasyonel Veriler

108 depo | ~2.400 araç | ~6.000 çalışan

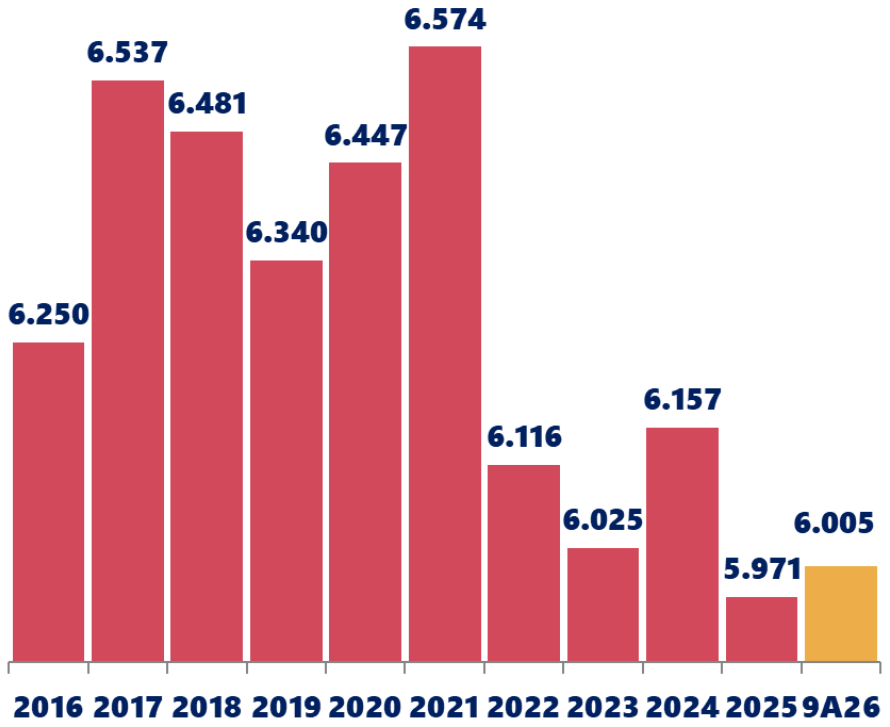
Depo Ağı Gelişimi



Araç Filosu Büyüklüğü

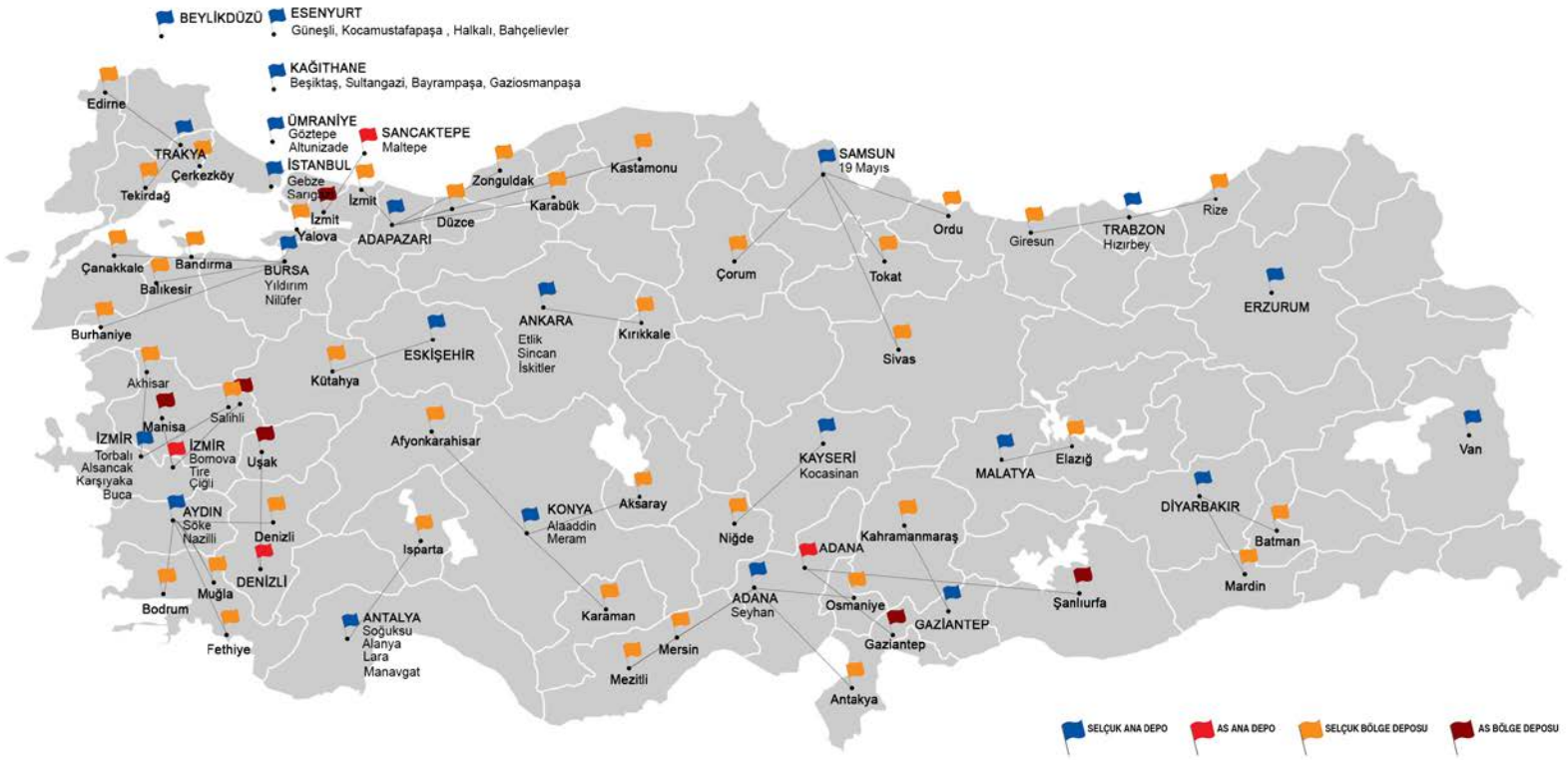


Çalışan Sayısı



selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

Yaygın Depo Ağı ve Dağıtım Altyapısı



	Ana Depo	Bölge Deposu	Toplam
Selçuk Ecza	23	71	94
As Ecza	4	10	14
Grup Toplamı	27	81	108

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

Operasyonel Verimlilik Göstergeleri

	9A26	9A25
Hasılat (Milyon TL)	175.010,57	160.535,52
Personel Sayısı	6.005	5.970
Depo Sayısı	108	111
OpEx / Hasılat (%)	5,53	6,26
Personel Giderleri / Hasılat (%)	3,76	4,25
Personel Sayısı / Depo Sayısı	55,60	53,78
Hasılat / Depo Sayısı (Milyon TL)	1.620,47	1.446,27

* Not: Operasyonel oranlar dönem sonu itibarıyla mevcut depo ve personel sayıları esas alınarak hesaplanmıştır.

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

Operasyonel Giderler Kırılımı

Operasyonel Giderler (TL)	9A26	%	9A25	%	Değişim (%)
Personel giderleri	**6.577.284.071**	**67,94**	**6.817.708.833**	**67,85**	**-3,53**
Amortisman ve itfa giderleri	835.827.453	8,63	779.078.804	7,75	7,28
Akaryakıt giderleri	462.380.723	4,78	422.643.370	4,21	9,40
Haberleşme giderleri	43.591.203	0,45	38.122.693	0,38	14,34
Nakliye giderleri	324.710.837	3,35	375.069.509	3,73	-13,43
Araç tamir bakım giderleri	262.622.949	2,71	253.520.559	2,52	3,59
Kira giderleri	46.077.059	0,48	81.321.324	0,81	-43,34
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	338.039.532	3,49	385.189.620	3,83	-12,24
Vergi gideri	64.744.173	0,67	58.768.983	0,58	10,17
Sigorta giderleri	293.095.957	3,03	339.369.023	3,38	-13,64
Kırtasiye gideri	49.397.232	0,51	56.011.563	0,56	-11,81
Temsil ağırlama giderleri	88.842.198	0,92	90.009.226	0,90	-1,30
Danışmanlık ve denetim giderleri	28.683.891	0,30	37.845.036	0,38	-24,21
Bağış ve yardımlar	27.923.758	0,29	30.939.466	0,31	-9,75
Promosyon ve satış etkinliği giderleri	173.773.759	1,79	193.598.917	1,93	-10,24
Diğer giderler	64.335.128	0,66	89.056.782	0,89	-27,76
Toplam	9.681.329.923	100,00	10.048.253.708	100,00	-3,65

- Personel giderlerinin toplam operasyonel giderler içindeki payı 9A25'teki %67,85'ten 9A26'da %67,94'e sınırlı yükselirken, personel giderleri yıllık %3,53, toplam operasyonel giderler ise %3,65 azalmıştır.

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

Yatırım Harcamaları ve Serbest Nakit Akışı

	9A26	9A25
Hasılat (Milyon TL)	175.010,57	160.535,52
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları (Milyon TL)	-1.754,51	7.573,96
CapEx (Milyon TL) *	905,35	650,24
Serbest Nakit Akışı (FCF)	-2.659,87	6.923,72
CapEx / Hasılat (%)	0,52	0,41

*** Not: İşletme faaliyetlerinden nakit akışları, işletme sermayesi ve finansal yatırım hareketlerinden etkilenmektedir.**

*** CapEx: Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları**

- 9A26'da serbest nakit akışı -2,66 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutar, finansal yatırımlara yönelik 4,57 milyar TL tutarındaki net nakit çıkışından da etkilenirken, CapEx/Hasılat oranı %0,52 seviyesinde kalmıştır.

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

EK: Özet Finansallar

Konsolide Gelir Tablosu

(Milyon TL)	9A26	9A25
HASILAT	**175.010,57**	**160.535,52**
Satışların Maliyeti (-)	-156.621,96	-147.736,55
BRÜT KAR	**18.388,61**	**12.798,97**
OPEX	-9.681,33	-10.048,25
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / Giderler (Net)	-1.017,06	-1.023,79
ESAS FAALİYET KARI	**7.690,22**	**1.726,93**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / Giderler (Net)	3.986,71	5.114,22
Finansman Gelirleri / Giderleri (Net)	-1.344,16	-1.357,42
Net Parasal Pozisyon Kazançları / Kayıpları	-4.585,48	-4.173,72
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	**5.747,29**	**1.310,01**
Vergi (Gideri) Geliri	-3.087,01	-2.044,04
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0,0059	-0,0016
DÖNEM KARI (ZARARI)	**2.660,28**	**-734,02**
FAVÖK	**9.742,28**	**3.914,36**
FAVÖK (Diğer Faaliyet Gelirleri / Giderleri Hariç)	**9.543,11**	**3.529,80**
BRÜT KAR MARJI	**10,51**	**7,97**
FAVÖK MARJI	**5,57**	**2,44**
FAVÖK MARJI (Diğer Faaliyet Gelirleri / Giderleri Hariç)	**5,45**	**2,20**
NET KAR MARJI	**1,52**	**-0,46**

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

EK: Özet Finansallar

Konsolide Bilanço

(Milyon TL)					
VARLIKLAR	**30.09.2026**	**31.12.2025**	**KAYNAKLAR**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Nakit ve Nakit Benzerleri & Finansal Yatırımlar	17.875,31	9.406,50	**Kısa Vadeli Borçlanmalar**	5.752,55	833,44
Ticari Alacaklar	57.041,21	52.914,74	**Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları**	-	-
Diğer Alacaklar	1.830,33	1.325,63	**Ticari Borçlar**	64.059,38	58.833,99
Stoklar	20.759,24	20.740,24	**Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar**	757,85	593,39
Toplam Dönen Varlıklar	**98.628,90**	**85.591,16**	**Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler**	**72.093,42**	**62.021,28**
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	563,19	575,42	**Uzun Vadeli Borçlanmalar**	85,98	155,96
Maddi Duran Varlıklar	11.455,78	11.398,22	**Uzun Vadeli Karşılıklar**	563,72	534,42
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.075,33	1.108,01	**Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü**	1.203,02	633,46
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.472,85	1.573,79	**Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler**	**1.852,72**	**1.323,84**
Toplam Duran Varlıklar	**14.803,65**	**15.015,08**	**Özkaynaklar**	**39.486,41**	**37.261,13**
Toplam Varlıklar	**113.432,55**	**100.606,25**	**Toplam Kaynaklar**	**113.432,55**	**100.606,25**

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"

Uyarı

TMS 29 Uygulaması

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS)'nı uygulayan ihraççıların ve sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" (TMS 29) standardının uygulanması zorunlu kılınmıştır.

Bu çerçevede; konsolidasyona tabi tutulan Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş. (Selçuk Ecza) ve Selçuk Ecza'nın bağlı ortaklığı olan As Ecza Deposu Ticaret A.Ş.'nin finansal tablolarında TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Finansal Bilgiler

Bu sunumda yer alan finansal veriler, SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli kararına uygun olarak TMS/TFRS çerçevesinde ve TMS 29 uygulanmış şekilde hazırlanmış, bağımsız incelemeden geçmemiş finansal bilgilere dayanmaktadır.

Önemli Hatırlatma

- Bu sunum yatırım tavsiyesi niteliği taşımaz.
- İleriye dönük ifadeler varsayım ve beklentilere dayanmaktadır ve gerçekleşmeler farklılık gösterebilir.
- İleriye dönük beyanların güncellenmesine ilişkin mevzuattan kaynaklanan yükümlülükler saklıdır.
- Sunum içeriğinin kullanımı ilgili mevzuat çerçevesinde yapılmalıdır.

selçuk ecza deposu
"güven, denge, istikrar"



Selçuk Ecza Deposu Tic. ve San. A.Ş.
www.selcukecza.com.tr

Tel: +90 216 554 0554
Fax: +90 216 554 0517

Borsa İstanbul (BIST): SELEC
Reuters: SELEC.IS
Bloomberg: SELEC.TI

Yatırımcı İlişkileri ve Sermaye Piyasası Bölümü
yiselec@selcukecza.com.tr

Tel: +90 216 554 0554